

MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Cet OPCVM est un compartiment de la SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gérants: Christophe Peyraud (depuis le 20 mars 2017) - Cyril DEBLAYE

Code ISIN : LU1061712110

Bloomberg : MWOBICI LX Equity

JUIN 2017

Date Valeur Liquidative : 30/06/2017

VL : 1628,73

Perf. 2017 : 0,14%

Actif Net: 49,28 Mil. €

STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La classification du Compartiment est « **Obligations et autres titres de créance internationaux** ». L'objectif de la gestion de cet OPCVM est de surperformer son indice de référence le **FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans** (libellé en euro - coupons réinvestis) représentatif du marché des obligations gouvernementales de la zone euro, sur la durée de placement recommandée (**2 ans**). La stratégie d'investissement repose sur une **gestion active** du portefeuille. La sélection des produits de taux se fait en fonction de l'**analyse des fondamentaux** de l'émetteur.

Le Compartiment est investi en permanence à hauteur de **50% minimum en obligations privées internationales** sans contrainte de zones géographiques, secteurs d'activités ou types de valeurs.

Les titres de créances et valeurs assimilées composant le portefeuille du Compartiment répondront à la catégorie "**investment grade**" (titres notés au moins BBB- ou équivalent par une agence de notation reconnue).

Le Compartiment s'autorise également à investir jusqu'à **10%** de l'actif en titres notés "**High Yield**" (notation du titre inférieure à BBB- ou équivalent) et **10%** en titres **non notés**. Le Compartiment peut également investir jusqu'à **20%** de son actif en obligations convertibles et titres de créances assimilés.

La **sensibilité** du Compartiment est comprise **entre 0 et 6**.

L'OPCVM peut avoir recours à des **instruments dérivés** ou intégrant des dérivés. Le gérant interviendra sur les risques de taux à titre d'exposition ou de couverture et en couverture systématique du risque de change.

Le Compartiment capitalise ses revenus. Les demandes de rachat de parts sont reçues **tous les vendredis (avant 16h)**, exécutées sur la valeur liquidative du même jour et réglées en **J+2**.

PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

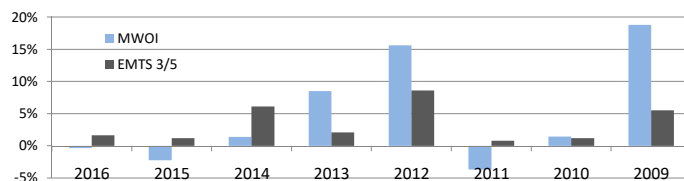
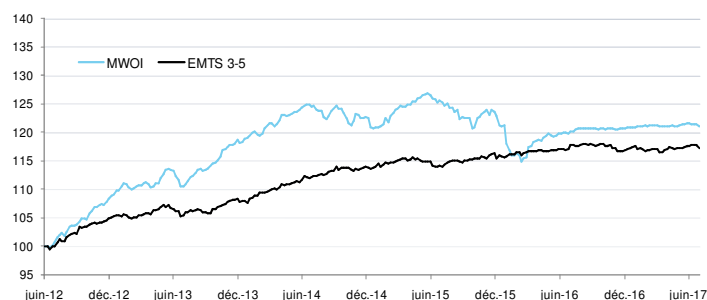
(*) Création du fonds

| | 1 mois | 3 mois | 2017 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 1995* |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|
| MWOI | -0,12% | 0,33% | 0,14% | 1,33% | -2,51% | 20,64% | 113,68% |
| EMTS 3/5 | 0,13% | 0,80% | -0,25% | 0,58% | 4,95% | 17,68% | - |
| Ecart Relatif | -0,25% | -0,47% | 0,38% | 0,75% | -7,46% | 2,96% | - |

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| MWOI | -0,35% | -2,24% | 1,41% | 8,52% | 15,64% | -3,68% | 1,47% | 18,81% |
| EMTS 3/5 | 1,67% | 1,19% | 6,12% | 2,13% | 8,62% | 0,83% | 1,23% | 5,54% |
| Ecart Relatif | -2,02% | -3,43% | -4,71% | 6,39% | 7,02% | -4,51% | 0,24% | 13,27% |

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ANS)



INDICATEURS DE RISQUE

| | Volatilité | | Ratio Sharpe | | Ratio d'Information | T. Error |
|-------|------------|------------|--------------|------------|---------------------|----------|
| | Fonds | Indicateur | Fonds | Indicateur | | |
| 1 an | 0,76% | 1,42% | 0,37 | -0,66 | 0,80 | 1,51% |
| 3 ans | 3,52% | 1,54% | -0,40 | 0,63 | -0,65 | 3,61% |
| 5 ans | 3,30% | 1,77% | 0,93 | 1,46 | 0,16 | 3,24% |

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| | | | |
|--|--|---|---|
| ■ Nouvelles Positions | ■ Positions Renforcées | ■ Positions Allégées | ■ Positions Soldées |
| ■ Santander 2,50% 2025 | ■ ABN Amro 6,375% 2021 | ■ Arconic 6,15% 2020 | ■ PGB 4,75% 2019 |
| ■ CNHI 1,375% 2022 | ■ DLNA 9% 2042 c 2022 | ■ RBS 6,934% 2018 | |
| ■ Ipsen 1,875% 2023 | | ■ Pemex 3,75% 2019 | |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques économiques publiées en juin dessinent, pour la zone euro, un environnement économique en nette amélioration avec notamment une forte dynamique des indicateurs d'activité. Si la reprise économique en cours ne se traduit pas encore par une accélération de l'inflation, néanmoins, le risque de déflation semble, lui, avoir disparu. Ce contexte favorable a incité la BCE par la voix de son président Mario Draghi, à délivrer un message moins accommodant qu'à l'accoutumée, interprété par les marchés comme un premier pas vers une sortie prochaine du QE. Aux Etats-Unis, malgré le ralentissement du rythme de croissance et la faiblesse de l'inflation au cours des derniers mois, la Fed a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire en relevant son taux directeur de 25 pb pour la 2^{ème} fois cette année. Au cours du mois, la Banque Centrale du Canada et celle du Japon ont également délivré des messages plus restrictifs. Juin aura donc été marqué par un durcissement de tonalité par les principales banques centrales et cela explique la nette hausse des taux constatée. Le 10 ans américain progresse ainsi de 10 pb à 2.30% et le 10 ans allemand de 18 pb à 0.47%. Ces tensions sur les taux d'intérêt n'ont pas eu, à ce stade, d'impact significatif sur les autres classes d'actif. Sur le marché de la dette privée, les primes de risque ont poursuivi leur décline. En juin, le spread IG du marché du crédit libellé en euro s'est ainsi contracté de 8 pb à 111 pb contre la courbe de référence, marquant un point bas depuis 2 ans.

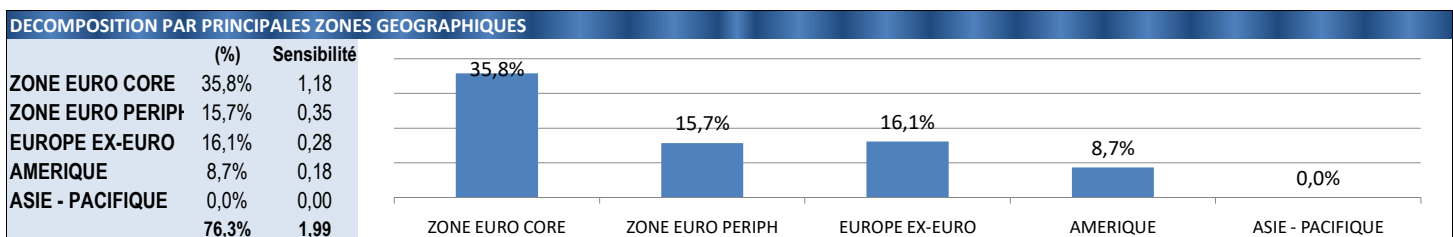
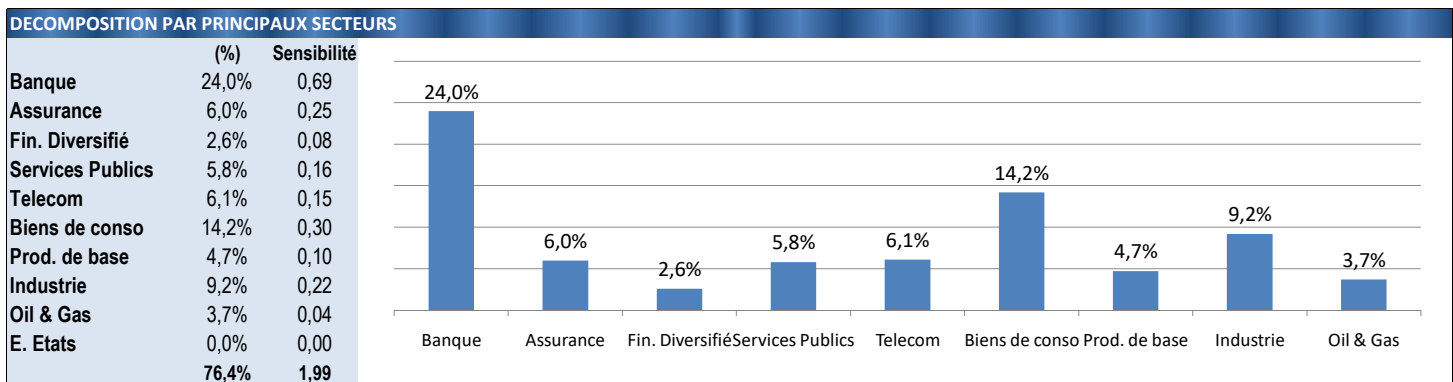
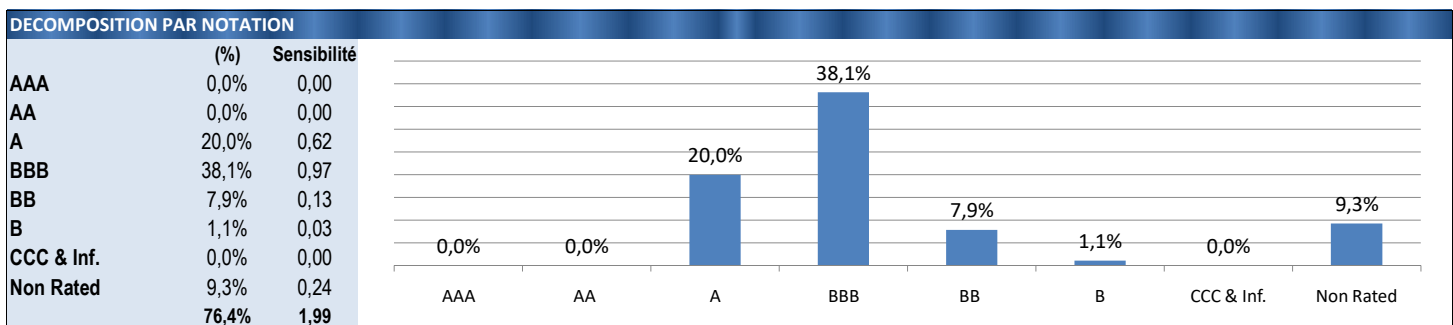
Sur le portefeuille, une vingtaine de nouvelles positions ont été intégrées marquant toujours une volonté de diversification. En fin de période, le portefeuille porte ainsi sur 66 émetteurs. La hausse des taux a été accompagnée par un léger relèvement de la sensibilité obligataire qui est passée de 1,47 à 1,99. Celle-ci reste néanmoins faible, représentant 50% de la sensibilité de l'indice de référence. En juin, le fonds recule de 0,12%, marquant une sous-performance relative de 25 pb. Néanmoins, depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 0,13% contre -0,25% pour son indice de référence.

| REPARTITION DU FONDS PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS | | | |
|--|-----------|----------|-----------|
| | Juin 2017 | Mai 2017 | Dec. 2016 |
| Obligations | 76,4% | 71% | 74% |
| Obl. Convertibles | 0,0% | 0% | 0% |
| Marchés Actions | 3,5% | 3% | 3% |
| Instruments Monétaires | 10,8% | 11% | 14% |
| Liquidités | 9,3% | 15% | 9% |

| PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DE LA PARTIE OBLIGATAIRE | | | |
|---|-----------|----------|-----------|
| hors TCN | Juin 2017 | Mai 2017 | Dec. 2016 |
| Nombres de titres | 66 | 51 | 28 |
| Taux actuariel | 0,83% | 0,63% | 0,37% |
| Sensibilité Taux | 1,99 | 1,47 | 0,90 |
| Spread vs Gov. | 86 | 72 | 112 |
| Rating moyen | A- | A- | BBB- |

| PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------------|--------|------|---------------------|--|
| % | Libellé | Devise | Pays | Secteur | |
| 2,90% | MORGAN STANLEY 5,625% 2019 | USD | US | Banques | |
| 2,86% | ENEL FIN 5,125% 2019 | USD | IT | Services Publics | |
| 2,63% | MARKS & SPENC 6,25% 2017 | USD | GB | Consommation | |
| 2,44% | HEIDELB CEM 8,5% 2019 | EUR | DE | Construction & Mat. | |
| 2,39% | LLOYDS BK 6,5% 2020 | EUR | GB | Banques | |
| 2,30% | TELEFONICA 4,693% 2019 | EUR | ES | Telecom | |

| DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité) | | | | | | |
|---|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Courbe € | | Courbe \$ | | Total | |
| | | % | Sensibilité | % | Sensibilité | % |
| 0-3 ans | 36% | 0,62 | 11% | 0,16 | 47% | 0,78 |
| 3-5 ans | 18% | 0,62 | 2% | 0,07 | 20% | 0,69 |
| 5-7 ans | 5% | 0,26 | 0% | 0,00 | 5% | 0,26 |
| 7-10 ans | 4% | 0,27 | 0% | 0,00 | 4% | 0,27 |
| 10 ans + | 0% | 0,00 | 0% | 0,00 | 0% | 0,00 |
| Total | 63% | 1,76 | 13% | 0,23 | 76% | 1,99 |



CARACTERISTIQUES de la Part CI

| Informations | | Frais | |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------|---|
| Catégorie d'investissement | Obligations Internationales | Souscription | 1% max. |
| Date de création | 18/09/1995 | Rachat | 0,5% max. |
| Valorisation | Hebdomadaire | Gestion | 1% TTC |
| Dépositaire/Valorisateur | CACEIS Luxembourg | Surperformance | Néant |
| Règlement Livraison | J+2 | Indic. Référence: | FTSE EMTS Eurozone Government Bond 3-5y |

Forme juridique : Compartiments d'une SICAV de droit luxembourgeois, destinés particulièrement aux investisseurs institutionnels

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Agréée par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321

Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com